

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年7月15日

摘要：铁矿螺纹建议轻仓日内偏空操作

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
焦煤 (jm2209)	1956-2300	下跌	观望
焦炭 (j2209)	2720-3310	下跌	观望
铁矿 (i2209)	600-750	下行	轻仓日内偏空操作
螺纹 (rb2210)	3570-4000	下行	日内偏空操作
玻璃 (FG2209)	1450-1700	低位震荡	01 合约多单轻仓持有
纯碱 (SA2209)	2250-2700	宽幅震荡	观望
沥青 (BU2209)	3390-4400	震荡偏弱	谨慎高抛
甲醇 (MA2209)	2180-2510	偏弱震荡	反弹高抛
PTA (TA2209)	4600-8000	空头	中线空单
棕榈油 (p2209)	7000-8000	震荡偏弱	谨慎观望
豆油 (y2209)	8200-9500	震荡偏弱	谨慎观望
豆粕 (m2209)	3800-4050	震荡运行	谨慎观望

重要事件

一、宏观：李克强：推动经济运行尽快回归正常轨道

近期多地业主因楼盘延期交付宣布停止还贷的事件引发关注，银保监会有关部门负责人回应称，最近关注到个别房企楼盘出现延期交付情况，这件事的关键在于“保交楼”，对此银保监会高度重视。下一步将引导金融机构市场化参与风险处置，加强与住建部门、中国人民银行工作协同，支持地方政府积极推进“保交楼、保民生、保稳定”工作，依法依规做好相关金融服务，促进房地产业良性循环和健康发展。对此多家银行也发布公告称，对近期网传“停贷”事件中涉及的楼盘展开排查，目前发布公告的银行均表示，涉及的贷款业务规模较小，总体风险可控，不会对银行经营构成重大影响。

国务院总理李克强表示，二季度我国经济受超预期因素严重冲击，4月主要指标深度下跌。我们及时果断施策，靠前实施中央经济工作会议和政府工作报告政策举措，推出稳经济一揽子政策措施，召开全国会议部署稳住经济大盘。抓住经济恢复重要窗口期，坚持发展是解决我国一切问题基础和关键，推动经济运行尽快回归正常轨道。保持经济运行在合理区间，要应对好两难多难问题，既稳增长，又防通胀、注意防输入性通胀。保持宏观政策连续性，既要有力，尤其要加大稳经济一揽子政策措施实施力度，又要合理适度，不预支未来。稳经济一揽子政策实施时间才一个多月，还有相当的实施空间，要继续推动政策落地和效果显现。着力稳市场主体稳就业。

近期疫情局部反复叠加房市风险提升市场避险情绪，金融数据超预期呈现利空出尽走势，债市调整后有所回暖，股市进入休整期。但中期看，基本面小复苏+货币政策内外约束+资金面中性收敛+中美利差倒挂，债市中期仍面临一定逆风。不过微观主体活力不足、经济内生动力偏弱仍制约经济修复弹斜率，叠加资金面整体合理充裕基调不变，债市上下空间仍难打开。当前七月仍是政策博弈期，财政发力是重心，7月下旬政治局会议仍是市场关注重点。

二、股指：预计短期 A 股将震荡调整

指数方面，周四 A 股市场走势分化，沪指横盘整理，创业板大幅上涨。板块方面，成长赛道股全线爆发，银行、房地产等权重板块继续低迷。沪深两市成交额再度突破 1 万亿元，但北上资金流出 9.17 亿。

外盘方面，隔夜欧美股市多数下跌，美国三大股指收盘涨跌不一，美债收益率涨跌不一，欧洲主要股指全线收跌。美国 6 月 CPI、PPI 数据相继“爆表”，PPI 同比上升 11.3%超预期。

盘面上，美国通胀超预期上行引发外围市场下跌，国内市场情绪转弱，北向资金继续流出，银行地产股拖累沪指，不过中国 6 月贸易数据、发改委持续加码稳增长基建政策等利好消息带动大盘探底回升，赛道股持续受资金追捧。

综合来看，短期国内经济基本面回暖，但外围市场仍对 A 股仍有扰动，美国通胀上行、欧美央行紧缩降低市场风险偏好，而中报业绩分化可能导致机构调仓加快，预计短期 A 股将震荡调整。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计短线金银价格将偏弱运行

隔夜美元指数维持 108 点位上方，贵金属价格下跌，COMEX 黄金期货下跌 1.58%至 1708 美元/盎司，COMEX 白银期货至 4.5%报 18.33 美元/盎司；夜盘沪金下跌 0.92%，沪银下跌 3.6%。

宏观上，美国 6 月新增非农就业 37.2 万人超预期，薪资环比继续攀升，而通胀全面超预期上行，CPI 同比上升 9.1%，创逾 40 年来最大涨幅，汽油价格跳升 11.2%，核心消费者物价指数(CPI)同比涨幅降至 5.9%，而 PPI 同比上升 11.3%，超市场预期，PPI 环比升 1.1%，核心 PPI 同比升 8.2%。美国通胀加速上行以及非农就业超预期引发美联储激进加息预期，预计 7 月份美联储议息会议将加息 75 或 100 基点，而欧洲央行在紧缩动作上相对迟缓，欧美经济基本面以及货币政策差异驱动美元指数强势上行。

总体来看，短期美元指数整体呈现上行趋势，贵金属价格中枢料将继续承压，预计短线金银价格将偏弱运行，建议美联储议息会议前维持空头思路。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1900 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2315 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2700 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2400 (-100)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2915 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2650 (-5)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 2180 (-)

焦煤 2209 合约夜盘收跌 3.53%报 2010。近期竞拍情况有恶化趋势，新增订单不足，整体煤价开始回落，库存压力和亏损压力在洗煤厂环节形成，接下来将冲击煤矿。进口方面，288 口岸蒙方司机三连阳导致日通车水平回落至 500 车以下，澳煤有足够进口利润，放开会是利空，但短期不会对供需形成实质冲击。需求方面，焦钢企业仍未实际走出亏损威胁，新一轮提降预期下焦钢企业减产减采心理强化，低库存谨慎采购策略延续，大幅主动去库。产业利润收缩压住焦煤上方空间，下游在亏损压力下需求持续走弱，库存压力在供应端积聚，钢坯、成材的价格坍塌是新一轮负反馈的导火索，观望或反弹空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
焦煤 2209	1956 附近	2300 附近	下跌	观望
	第二支撑	第二压力		
	1800 附近	2400 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2780（-50）	山西准一级 2740（-）	唐山准一级 2920（-）	山东准一级 2900（-）
福州港准一级 3070（-）	阳江港准一级 3080（-）	防城港准一级 3075（-）	出口一级 FOB/\$ 530（-）

焦炭 2209 合约夜盘收跌 4.16%报 2628。部分钢厂计划联合展开第三轮提降，目前累降 500 元/吨。焦企目前吨亏损预计在 100-300 元不等，开工积极性不高，大幅减产下没有形成明显库存压力。钢厂方面整体形势难言乐观，成材弱势，亏损扩大，维持低原料库存运行，谨慎采购，产业利润进一步压缩，同时减产仍在继续，铁水下滑至 220-230 区间，刚需明显减弱。当前焦炭供需并没有出现明显失衡，仍是价格传导中继的作用。成材价格走弱形成新一轮负反馈预期，产业利润收缩导致无法对原料给出提涨预期，向下仍是阻力更小的方向。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2209	2720 附近	3310 附近	下跌	观望
	第二支撑	第二压力		
	2630 附近	3560 附近		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
金布巴粉	828.54	(44.17)
超特粉	861.45	(20.63)
基差	133.04	(7.67)
前一日基差	140.71	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘低开后窄幅波动。钢材需求疲软对铁矿等原料造成了负面反馈，因为市场预见到未来钢厂需要减产，以稳定住自己的现金流利润，从而会造成原料需求的下滑。目前钢厂利润仍处于亏损区间，各地钢厂陆续开启检修。黑色板块的负反馈预期开始兑现，高炉铁水产量见顶回落，预计仍有下降空间。铁矿近期供应同比有小幅抬升，海外需求预期依旧偏弱。操作建议轻仓日内偏空操作。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2209	600 附近	750 附近	下行	轻仓日内偏空 操作
	第二支撑	第二压力		
	550 附近	900 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	3940	0
上海螺纹	3930	(20)
螺纹基差	127	57
上海热卷	3810	(90)
热卷基差	18	35

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘低开低走，跌至 3700 关口。黑色系持续走弱的核心原因是终端需求不振，地产高频销售数据在脉冲式上行之后再度沉寂。钢厂的生产利润在持续受到挤压之后，已经陷入亏损，钢厂减产为螺纹提供一定支撑，螺纹期货定价跟随长流程现货生产成本，若成本下移则螺纹仍将跟随。螺纹近期产量持续下降，因此需求虽然不济，但库存仍在下降。短期而言，钢材悲观情绪的极点还未看到，操作建议偏空日内操作。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2210	3570 附近	4000 附近	下行	日内偏空操作
	第二支撑	第二压力		
	3350 附近	4200 附近		

玻璃纯碱

玻璃纯碱现货市场主流报价

品种	现货价格折盘面	涨跌
湖北三峡	1720	0
沙河	1560	0
重碱沙河交割库	3000	0
重碱华中交割库	3000	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡走势，9-1 价差继续收敛。华北地区深加工市场表现仍一般，加工厂接单一般，Low-e 价格再次下滑 0.5 元/平方米左右。华东区域深加工订单未有明显反馈，浙江限电暂时未对当地深加工开机造成明显影响。华中地区深加工市场无太大变化，小部分厂家工程订单有所增加，Low-e 拿货量较上周稍有转弱。华南区域下游订单来看因厂而异，少数厂家订单量稍有增加，但开工满负荷的情况下，订单仍显不足，采购方面多谨慎为主。由于四川地区限电影响，导致深加工企业只开夜班，一定程度降低对原片的需求量，下游订单不温不火。近期全国烂尾楼断贷的事件冲击地产行业，玻璃面临情绪压力，或进入“最后一跌”的阶段。策略建议 01 合约轻仓多单持有。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘震荡偏强运行。周内纯碱整体开工率 79.64%，环比下调 1.23%。周内纯碱产量 52.37 万吨，环比减少 0.81 万吨，降幅 1.52%。周内，金山产量下降，海天短停，其他装置相对稳定。周内国内纯碱厂家库存 44.04 万吨，环比增加 4.54 万吨，涨幅 11.49%，个别企业出货缓慢，库存表现上涨趋势，部分企业产销平衡态势。周内，部分下游玻璃企业场内纯碱库存，表现微增状态，维持 31-32 天，区域不同，各家库存有高有低，部分企业有待提货、途中货。据了解，社会库存下降 5.6 万吨左右，且待发较多，预期继续下降。策略建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2209	1450 附近	1700 附近	低位震荡	01 合约多单轻仓持有
	第二支撑	第二压力		
	1400 附近	2000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2209	2250 附近	2700 附近	宽幅震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2100 附近	3000 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4450-5000	0/0
东北	4656-4756	0/+50
华北	4260-4280	+30/-20
山东	4200-4450	0/0
华东	4650-4770	0/0
华南	4750-4850	0/0
西南	4880-5000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

早前投资者关注美国本月早些时候大幅加息的前景，这可能会遏制通胀，但也会打击石油需求，叠加美元大幅走高也打压着油价。不过随着两位美联储官员称，希望7月加息75基点，弱于市场预期的100基点，油价反攻向上尾盘收涨。EIA数据显示截至7月8日当周，美国原油库存增加325万桶，汽油库存增加582万桶，精炼油库存增加266万桶。

沥青供需端来看，本周沥青装置开工率34.2%，环比回升0.4%，沥青产量54.3（+4.4）万吨，供应端环比继续回升，但终端市场需求回升仍显缓慢。供需端近期转弱压制沥青价格，且下游对于高价沥青有所抵触，隔夜沥青跟随原油价格大幅下跌，盘后原油价格弱势反弹，预计沥青日内跟随原油小幅回升，但整体延续偏弱运行。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
沥青 2209	3390 附近	4400 附近	震荡偏弱	谨慎高抛
	第二支撑	第二压力		
	3340 附近	4450 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2325-2360	-5/0
山东	2440-2600	+10/0
广东	2350-2390	-10/0
陕西	2180-2230	0/0
川渝	2300-2330	0/0
内蒙	2180-2230	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口和内地甲醇现货价格偏稳运行为主，其中太仓 2325（-5），内蒙 2180（0）；2、本周港口甲醇库存 102.9（+2.86）万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 33.5 万吨附近。预计 7 月 15 日至 7 月 31 日沿海地区进口船货到港量在 65.6-66 万吨。3、本周甲醇下游装置开工率整体变动不大，需求端表现偏淡。供应端内地甲醇装置开工率继续回落，内地检修偏多。

操作建议：隔夜甲醇价格延续弱势震荡，美联储加息 100bp 导致全球风险资产晚间大幅回落，晚间甲醇大幅下跌后反弹，主要由于成本端稍强叠加内地亏损性检修带来的支撑，短期预计甲醇延续弱势震荡。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2209	2180 附近	2510 附近	偏弱震荡	反弹高抛
	第二支撑	第二压力		
	2130 附近	2560 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,090.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,276.00	-202.00	元/吨
PTA 加工费	557	79.00	元/吨
基差	466.00	-	元/吨
POY 长丝	7,675.00	-175.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,046.00	-33.00	美元/吨
PX 加工费 (0713)	299.07	-	美元/吨
WTI 原油	96.47	0.07	美元/桶
石脑油 (山东市场)	8,050.00	-25.00	元/吨
石脑油裂解价差 (0713)	49.03	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系继续下挫，PTA 报收-202/-3.69%至 5276 元/吨，亚洲 PX 下跌 33 美元/吨至 1046 美元/吨；石脑油裂解价差 0713 报 49.03 美元/吨；PTA 现货加工费为 557 元/吨。

【重要资讯】美联储多位官员：仍支持在 7 月加息 75 个基点；美联储研究：缩表的影响等同于不超过三次 25 个基点的加息；美国财政部副部长与乌克兰财长讨论俄罗斯石油价格上限；普京签署允许在境外开展军事行动时采取特别经济措施的法律；欧盟下调明年经济增长展望 预计价格冲击持续更长时间；习近平：共建“一带一路”，新疆不再是边远地带，而是一个枢纽地带；李克强：稳经济一揽子政策还有相当的实施空间。

【策略建议】成本端，拜登出访沙特，OPEC 增产预期升温，美国 6 月 CPI 再超预期，经济衰退压力继续增大。供给端：聚酯减产预期下，主流厂商控货。需求端：终端需求提振乏力，聚酯大幅累库，传言聚酯厂计划再次减产。整体来看，聚酯减产预期冲击 PTA 加工费，同时原油增产预期升温，需求压力持续发酵，多重利空共振下，PTA 连续大跌。操作上建议逢高做空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	中线建议
PTA 2209	4600 附近	8000 附近	空头	中线做空
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	9000 附近		

油脂油料

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	9420	9220	8970	元/吨
棕榈油基差	09+1700	09+1500	09+1250	元/吨
豆油	9630	9660	9550	元/吨
豆油基差	09+630	09+630	09+530	元/吨
豆粕	4090	4050	4070	元/吨
豆粕基差	09+130	09+100	09+110	元/吨

基本面及市场信息：1、芝加哥期货交易所大豆期货收跌，截至收盘，11月合约下跌5美分，报1341.75美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.9美元，报402.6美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.88美分，报55.83美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收涨，截至收盘，11月合约上涨13.7加元，报843.6加元/吨。2、USDA出口销售报告：截至7月7日当周，美国2021/2022年度大豆出口净销售为-36.3万吨，低于市场预期；3、USDA出口销售报告：截至7月7日当周，美国2021/2022年度豆油出口净销售为0.1万吨，位于预估区间低端。

短期思路：菜油在资金推动下继续上行，美联储放出鸽派言论，7月加息100bp概率骤减，市场情绪回暖。市场消息近日印尼可能会公布降税细节，若属实将对期价进行在一波的打压。近日油脂预计宽幅震荡，操作上谨慎观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2209	7000 附近	8000 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	6500 附近	8500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2209	8200 附近	9500 附近	震荡偏弱	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	7800 附近	10000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2209	3800 附近	4050 附近	震荡运行	谨慎观望
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4100 附近		

重要提示

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号。

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、盛文字（投资咨询编号：Z0015486）、郭艺娇（投资咨询编号：Z0015279）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、孙昭辉（投资咨询编号：Z0016766）。

服务热线：4000988278



扫码下载优财期 APP

开户，交易，行情，资讯，业务办理一站式服务